Domingo 22 de octubre de 1995 Año 6 N° 286

CASH

Suplemento económico de **Página/12**

PYMES DISCRIMINADAS

Por Abraham Stein

Enfoque, **página 8**

AMERICA LATINA Y LA MODA DEL DESEMPLEO

Por Raúl Dellatorre

Mundo, **página 7**

Más dólares en plazo fijo

TEÑIDOS DE VERDE

Por Alfredo Zaiat

El buen inversor, **página 6**

Tres de los principales encuestadores revelan e interpretan sus mediciones de la opinión que tiene la gente sobre el modelo económico

SENSACION TERMICA

Debaten Graciela Romer, Rosendo Fraga y Manuel Mora y Araujo

- ✓ ¿Cuánto y por qué cayó la imagen del plan?
- ✓ ¿Cuál es la actitud ante los impuestos?
- ✓ ¿Es o no un valor la igualdad social?
- ✓ ¿Qué chance tiene Cavallo para 1999?
- ✓ ¿La gente reclama más intervención del Estado?
- ✓ ¿Está en contra de tanta apertura?

"LO PEOR DE LA RECESION YA PASO"

Abel Viglione, de FIEL

página 5



A DECIR DE FRAGA

✓ "La imagen positiva de la política económica ha perdido entre diez y doce puntos. Pero no desde un año hasta ahora, sino desde hace cinco meses: exactamente desde el 14 de mayo. Es la imagen que ha creado en la opinión pública el aumento de la desocupación."

✓ "Si yo le pregunto a la gente si quiere proteger a la industria nacional me va a decir que sí, pero que también quiere comprar mercaderías importadas baratas."

✓ "Hay que pensar que en el momento de mayor recesión desde el inicio de la Convertibilidad, con la tasa de desocupación más alta desde que tenemos mediciones, con crisis provinciales por todos lados, y con denuncias de corrupción, que el 59 por ciento sostenga que es conveniente que el ministro de Economía siga, es un dato favorable y muy llamativo."

✓ "Hoy la sociedad quiere un Estado más eficiente en salud, educación, justicia y seguridad individual, que afectan mucho más a los sectores de más bajos ingresos. Es decir, que tenga eficacia en aquellas áreas donde la privatización no es solución. Y esto tiene mucho que ver con la equidad social y el rol que el Estado tiene en esa materia."

Tony Valdez

Producción de
RAUL KOLLMANN

EN BOCA DE ROMER

✓ "La mayoría no apoya el modelo económico integral, sino la estabilidad."

✓ "Se percibe un reclamo de mayor intervención del Estado en economía."

✓ "El apoyo a las privatizaciones ha caído fuertemente, porque se decía que el Estado iba a dedicarse a lo más importante, y eso no ha sucedido. Encima hay una desocupación récord."

✓ "Hay un 67 por ciento de la población que siente que sus ingresos están peor que hace un año, y sólo un 8 por ciento piensa que está mejor."

✓ "El error que cometió el Frepaso en la campaña para el 14 de mayo fue no presentar una alternativa económica al discurso del gobierno. El hecho de mostrar lo mismo pero más prolijo, no atrajo el voto de sectores importantes. No estoy hablando del antimodelo, sino de otra forma de administrar la economía, con mayor preocupación por la industria, el tema social, y con otra postura sobre la apertura económica."

✓ "Duhalde representa emblemáticamente el contrapeso de las falencias del modelo: la falta de gasto social, de obras y de equidad. Hoy Duhalde es el referente político con mayor nivel de consenso e imagen positiva en la sociedad."



Tony Valdez

En las dos horas de charla hubo sólo dos coincidencias: la imagen del plan económico bajó entre 10 y 15 puntos en los últimos cuatro meses, con la desocupación como causa fundamental. También estuvieron de acuerdo en que más de la mitad de la gente no quiere que Cavallo renuncie. Fuera de estos dos aspectos, Graciela Romer, Manuel Mora y Araujo y Rosendo Fraga, tres de los más prestigiosos consultores y encuestadores a los que con frecuencia recurren los principales partidos políticos, no se pudieron poner de acuerdo en nada. El temario se fue extendiendo al calor de la polémica: el industrialismo de los ciudadanos, los impuestos, la equidad, la estrategia político-económica del Frepaso, la posibilidad de que Cavallo sea candidato, y hasta las rabietas del ministro. Un debate sin tregua sobre cómo está la gente con la economía.

ROSENDO FRAGA: La imagen positiva de la política económica ha perdido entre diez y doce puntos. Pero no desde un año hasta ahora, sino desde hace cinco meses atrás: exactamente desde el catorce de mayo. Es la imagen que ha creado en la opinión pública el aumento de la desocupación. La desocupación se ha transformado en la demanda social dominante. Cinco años atrás, sólo el 6 por ciento de la gente decía que la desocupación era el primer problema a resolver; ahora ese porcentaje trepó al 60. Al mismo tiempo son amplia mayoría los que no quieren que el ministro se vaya.

GRACIELA ROMER: Pero eso no se debe a que el ciudadano apoya el modelo económico integral, sino sólo a la estabilidad. La gente común, cuando habla de modelo económico, habla de estabilidad. Pero el modelo es mucho más que eso: son las privatizaciones, la apertura de la economía, la oposición a los subsidios al sector productivo, la economía desregulada. Lo que nosotros vemos es un reclamo sistemático de la ciudadanía por una mayor participación del Estado. Es cierto que la ciudadanía no quiere ya un Estado productivista, pero sí quiere que intervenga en la economía.

MANUEL MORA Y ARAUJO: Yo discrepo. La gente tiene idea de que aquí hay un rumbo económico básicamente correcto, con resultados no muy buenos. Después hay distintas demandas sobre qué cosas se tienen que arreglar. Las demandas hacia el Estado, son claramente fuertes en cuanto a las funciones indelegables: buena educación, buenos hospitales e inclusive mejor suerte para los jubilados. El modelo económico es básicamente el control de la inflación, la economía más abierta, las privatizaciones; y eso sigue siendo aceptado.

RF: Creo que se están tomando las cosas un poco a la ligera. Hay que pensar que en el momento de mayor recesión desde el inicio de la convertibilidad, con la tasa de desocupación más alta desde que tenemos mediciones, con crisis provinciales por todos lados y denuncias de corrupción, que el 59 por ciento sostenga que es conveniente que el ministro de Economía siga es un dato favorable y muy llamativo. La explicación es que las dos hiperinflaciones del '89 y del '90 están presentes en la memoria social y, además, hay una fuerte percepción en la opinión pública de que cambiar a Cavallo no mejoraría la situación, sino que podría poner en riesgo la estabilidad lograda.

GR: Nosotros venimos siguiendo el tema desde hace cuatro años. Cuando preguntamos *¿qué apoya Ud. de la política económica?*, casi la mitad (43 por ciento) responde "estabilidad". Recién después aparece "privatizaciones" con un 10 por ciento, y más atrás "convertibilidad" que en realidad es un sinónimo de estabilidad. El resto de los elementos estructurales que hacen a la política económica tienen un peso relativo.

–Tomemos un caso concreto: el de la apertura económica.

MM: En el tema de la apertura, las importaciones y la industria, la gente piensa que el Estado tiene que hacer algo para que haya empleo. Piensan que sería mejor que no se importara todo, pero tampoco tienen ganas de que se les quite la posibilidad de comprar cosas importadas.

RF: La apertura le ha generado al consumidor –sobre todo a los sectores populares de ingresos fijos– un acceso a un nivel de consumo que nunca había tenido antes. Entonces, la gente está claramente en contra de que la producción baje, pero cuando se habla del cierre de la importación la respuesta no es la misma. Hoy en día el hombre común puede acceder a elementos de indumentaria e incluso a aparatos electrónicos a un precio que no podía obtener antes. Si yo le pregunto a la gente si quiere proteger a la industria nacional me va a decir que sí, pero que también quiere comprar mercaderías importadas baratas. Cuando preguntamos sobre cuál es la medida para resolver el problema de la desocupación, la respuesta dominante no es el cierre de importaciones, sino el crecimiento económico, incluso antes que el subsidio al desempleo o el reentrenamiento laboral.

GR: Eso es relativo. Cuando nosotros desarrollamos indicadores para ver hasta donde llega este reclamo, observamos que tiene altísimos porcentajes; por ejemplo "el apoyo a la industria nacional". Creo que la gente común percibe y reclama aquello de la economía que siente de cerca, básicamente por la desocupación.

MM: Creo que un discurso industrialista opuesto al plan de estabilidad está perdido. Pienso que la gente lo ve como anticuado.

RF: Coincido totalmente. Si uno compara el nivel de defensa de la industria nacional que existe hoy, con el de hace 10, 15 o 20 años, es infinitamente menor.

GR: Ustedes presentan esto como un cambio ideológico y no es así. Voy a dar un ejemplo. El alto nivel de adhesión que tuvieron las privatizaciones en sus orígenes no era algo ideológico sino eficientista. El nivel de apoyo a las privatizaciones ha caído fuertemente porque cuando se habló de ellas al principio se decía que el Estado iba a dedicarse a lo más importante: la salud o la educación. Pasaron las privatizaciones y esto no ha sucedido. Por eso insisto en que la gente está en un momento de incertidumbre. No apoya el modelo sino que duda sobre cuál modelo es el más apropiado. Y más todavía con los altísimos índices de desocupación.

MM: Entre hiperinflación e hiperdesempleo, la gente prefiere esto último. Esta es una de las claves para que la gente respalde el rumbo económico. El desempleo le toca a un sector, mientras que la inflación les toca a todos. Al mismo tiempo, la gente cree que los servicios públicos funcionan mejor. Si uno pregunta por los canales de televisión privatizados o la autopista Panamericana, o el Tren de la Costa, no hay nadie que no diga que esto está bien. Si se pregunta por las telefónicas o por YPF, hay más dudas; y las que tienen peor imagen son las privatizaciones de Aerolíneas y los trenes urbanos y suburbanos. Todo esto es-

¿EL MINGO CANDIDATO?

MM: Lo veo como un tipo que tiene muchas ventajas como para intentar ser candidato a presidente en 1999. No me parece imposible que en tres años pueda definir una alianza con chances electorales. Y desde algún lugar va a aparecer una alternativa a Duhalde. No puedo creer que nadie en Argentina le quiera hacer frente a Duhalde. Cavallo es un candidato interesante. Para ello, yo diría que hasta el Frepaso es un sector afín. Es política ficción, pero una de las cosas que puede suceder es que Cavallo se vaya del gobierno mal, diciendo "son una manga de corruptos, me tienen podrido, los voy a denunciar ante la Corte de La Haya". Y que al mismo tiempo le ofrezca un plan económico a Bordón. Me parece que no es una idea tan descabellada.

GR: Creo que para el bien de la democracia y de las posibilidades de profundizar el proceso democrático, es crucial que la estabilidad económica se independice de una persona. Llámese Cavallo, Llach o quien sea. Creo que esta tendencia venía marcándose desde antes del efecto tequila. Quiero decir algo sobre el Frepaso. El error que cometió el 14 de mayo fue no presentar una alternativa al discurso del gobierno. Y cuando el eje económico fue el tema central de la elección presidencial, la estrategia de mostrar lo mismo pero más prolijo, no alimentó la alternativa de voto de sectores importantes. No estoy hablando del antimodelo, sino de otra forma de administrar la economía, con mayor preocupación por el tema social.

MM: Me parece que no había lugar para eso, porque cualquier alternativa era vista como desestabilizante, y si el Frepaso hubiera decidido cuestionar el modelo económico hubiera sacado menos votos. La opción fue mostrar lo más parecido que tenían a este modelo.

GR: El Frepaso tuvo una oferta comunicacional absolutamente ambivalente, que no le permitió lograr el viraje de por lo menos un cinco o seis por ciento de los votos, que hubieran ido hacia ellos. Entonces la gente dijo: "para qué voy a cambiar mi voto si esto es más de lo mismo, nada más que más prolijo". El Gobierno, muy inteligentemente, prometió en el último tramo de campaña atacar la desocupación. No con un nuevo plan económico, sino con una promesa que se basaba en el éxito logrado a partir del plan de Convertibilidad. Esto fue lo que frenó el viraje de un porcentaje de votos que hubiera permitido el ballotage.

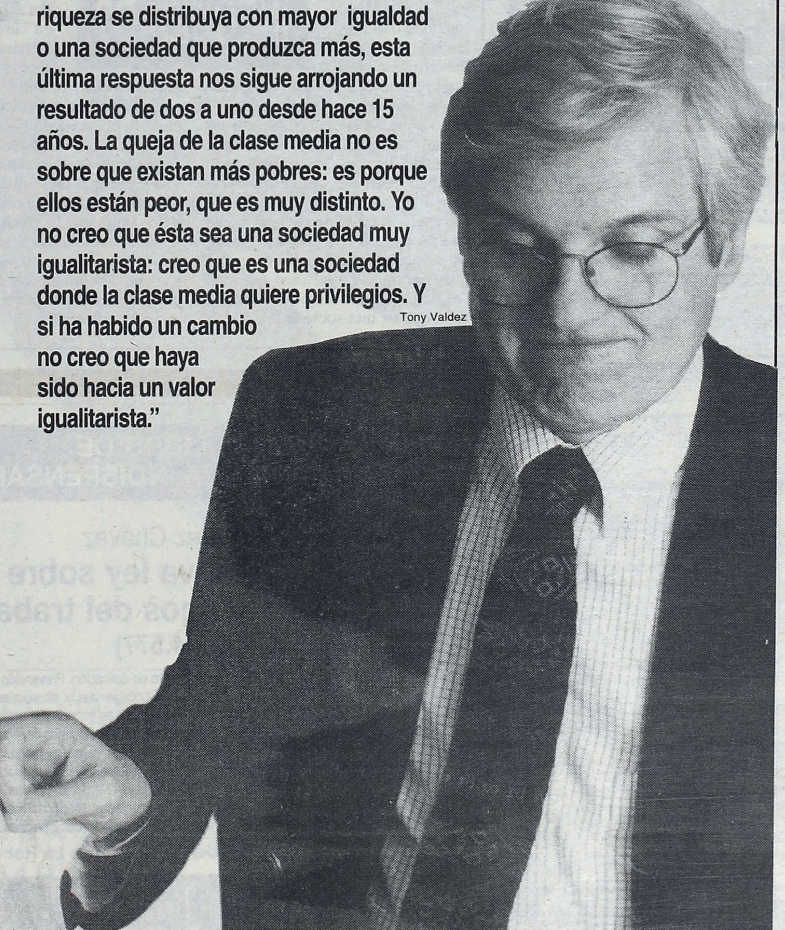
MM: Nos estamos olvidando que la gente en la interna votó a Bordón. Evidentemente hay una franja moderada, aún más moderada que Chacho Alvarez. El Frepaso es una coalición muy heterogénea entre gente con viejos ideales de izquierda, gente muy resentida, enojada con este gobierno, pero que cree que Argentina tiene que entrar en el mundo moderno; gente que cree que la política económica está bien.

–¿Y cómo encaja en esto Duhalde?

MM: Es de lejos la figura más popular de la política argentina. Me parece que cada uno pone en Duhalde lo que quiere. Es una figura que despierta mucha confianza aún entre el 30 por ciento que tiene dudas sobre el futuro de esta política económica. Pero piense lo siguiente; si Cavallo consigue la mitad de esos votos dudosos y suma la mayor parte de los que están convencidos de que el rumbo es correcto, tiene muchas posibilidades en una elección presidencial.

GR: Duhalde representa emblemáticamente el contrapeso de las falencias del modelo: la falta de gasto social, de obras y de equidad. Hoy Duhalde es el referente político con mayor nivel de consenso e imagen positiva en la sociedad.

PEQUEÑO MORA ILUSTRADO


Tony Valdez

✓"Entre hiperinflación e hiperdesempleo, la gente prefiere esto último. Esa es una de las claves que explica por qué la gente respalda el rumbo económico. El desempleo le toca a un sector, mientras que la inflación les toca a todos."

✓"Creo que un discurso industrialista opuesto al plan de estabilidad, está perdido. Pienso que la gente lo ve como anticuado."

✓"Cavallo tiene muchas ventajas como para intentar ser candidato. No me parece imposible que en tres años pueda definir una alianza con chances electorales."

✓"Más que una conciencia de progresividad o regresividad en los impuestos, hay una idea de que hay privilegios para los ricos. De que los ricos evaden y no les pasa nada, mientras que a los pobres que hacen lo mismo les cae la DGI y les cierra el comercio. Es una queja hacia la justicia y no hacia la estructura tributaria."

✓"Ante la pregunta de si es mejor una sociedad donde la riqueza se distribuya con mayor igualdad o una sociedad que produzca más, esta última respuesta nos sigue arrojando un resultado de dos a uno desde hace 15 años. La queja de la clase media no es sobre que existan más pobres: es porque ellos están peor, que es muy distinto. Yo no creo que ésta sea una sociedad muy igualitarista: creo que es una sociedad donde la clase media quiere privilegios. Y si ha habido un cambio no creo que haya sido hacia un valor igualitarista."



tá en relación con el servicio que prestan. YPF es la única que tiene un "residuo" –por llamarlo así– ideológico.

GR: Sin embargo yo insisto en que nosotros accedemos al conocimiento de los climas generales que tiene la opinión pública. Entonces tenemos que ser extremadamente cuidadosos en como interpretamos esta información. Porque es cierto que si se le pregunta a la gente si existen mejoras y se nombra un largo listado de empresas privatizadas, lo más probable es que manifiesten que ciertos servicios privatizados han mejorado. Pero lo que importa en el clima de la sociedad en general, es evaluar qué peso relativo tiene la existencia del Tren de la Costa en la mejora de la calidad de vida y las expectativas hacia el futuro de la gente. Hoy la imagen del ministro y de la gestión económica han caído fuertemente, la economía fue factor fundamental en la derrota electoral del justicialismo en la Capital Federal, y lo que se ve es que no hay un apoyo global al modelo, sino a sólo uno de sus aspectos: la estabilidad.

MM: Hay un cambio desde abril, con una caída de diez o doce puntos en la aprobación e imagen de la política económica. Creo que esto tiene razones lógicas: recesión y desocupación, que para la opinión pública estallan después de mayo. En cuanto a la relación ideológica respecto del modelo, creo que la sociedad argentina esta hoy mucho más cerca de un modelo de libre empresa que lo que estaba hace quince o veinte años. Que se ve en este modelo una serie de carencias o que el nivel de insatisfacción haaumentado respecto a abril, no cabe duda. Pero tampoco me parece que esto implique que la gente esté reclamando un retorno a un tipo de políticas que predominaban dos décadas atrás.

GR: Hay un 67 por ciento de la población que siente que sus ingresos están peor que hace un año atrás, y sólo un 8 por ciento piensa que está mejor. Respecto del país, un tercio dice que mejoró, otro tercio que está igual, y el resto que empeoró. Ocurre que la gente percibe que al país le va mejor y que a ellos les va peor. Esto coincide con el malestar generalizado y con la inequidad del modelo.

T. Valdez



La furia de Cavallo

GR: La actitud de Cavallo, la denuncia, la pelea por lo que cree, genera simpatías en la población.

MM: Estoy de acuerdo. Es un rasgo de líder que a la gente le gusta.

GR: Es interesante la diferencia que hace la gente entre la imagen personal de Cavallo y la evaluación de la gestión económica. La imagen personal del ministro sigue siendo sostenida. En cambio no es muy buena la opinión sobre su política económica. El país ha crecido, pero sectores importantes de la población sienten que han sido expulsados de este crecimiento.

¿CUANTO IMPORTA LA INEQUIDAD?

–¿Reclama la gente mayor equidad y una distribución más igualitaria del ingreso?

GR: Un indicador que me llama poderosamente la atención y que venimos evaluando desde 1989 es el grado de inequidad distributiva existente en esta sociedad. Un elemento importante a tomar en cuenta es que la idea de que en esta sociedad los ricos son cada vez más ricos y los pobres más pobres viene creciendo sistemáticamente.

MM: No coincido con eso. Ante la pregunta de si es mejor una sociedad donde la riqueza se distribuya con mayor igualdad o una sociedad que produzca más, esta última respuesta nos sigue arrojando un resultado de dos a uno desde hace 15 años. Se sigue insistiendo sobre una sociedad que produce más. La gente dice que hay mucha desigualdad, pero creo que es una preocupación menor para la mayoría de la gente. La queja de la clase media no es sobre que existan más pobres: es porque ellos están peor, que es muy distinto. Yo no creo que ésta sea una sociedad muy igualitarista: creo que es una sociedad donde la clase media quiere privilegios. Y si ha habido un cambio, no creo que haya sido hacia un valor igualitarista.

RF: Estoy de acuerdo en diferenciar dos situaciones muy diferentes entre las clases medias y los sectores populares, que de alguna manera explican los resultados electorales, tanto del 14 de mayo como las elecciones locales de los últimos meses. Los sectores medios, que son los que han perdido poder adquisitivo, son los que electoralmente se muestran más críticos con el proyecto de Menem. También lo corrobora la violencia en las protestas provinciales: el sector más combativo es el de los empleados públicos, que en una provincia representan a la clase media. Hoy la sociedad quiere un Estado más eficiente en la salud, la educación, la justicia y la seguridad individual, que afectan mucho más a los sectores de más bajos ingresos. Es decir, que tenga eficacia en aquellas áreas donde la privatización no es solución. Y esto tiene mucho que ver con la equidad social y el rol que el Estado tiene en esa materia.

NO A LOS IMPUESTOS

–¿Cómo ve la gente el tema de los impuestos?. ¿La idea de cobrar más impuestos a los que más tienen, puede ser lanzada con éxito por un candidato?

MM: Es evidente que respecto a los impuestos hay más conciencia que antes; sin duda. La gente tiene bien en claro que no puede funcionar una comunidad donde no se pagan los impuestos. Pero más que una conciencia de progresividad o regresividad en los impuestos, hay una idea de que hay privilegios para los ricos. De que los ricos evaden y no les pasa nada, mientras que a los pobres que hacen lo mismo les cae la DGI, le cierran el comercio. Es una queja hacia la justicia y no hacia la estructura tributaria. Y después viene otra cuestión, que es "¿para que tengo que pagar?, ¿para que se lo roben? Ahí vienen una serie de justificativos, el reclamo de tolerancia hacia el evasor pobre, porque el Estado no hace lo que tiene que hacer. Tacchi no resulta simpático porque es la imagen del recaudador, pero la valoración es que se hizo algo que había que hacer.

GR: Yo estoy convencida de que hay conciencia de una cierta injusticia que no tiene que ver necesariamente con que los ricos no pagan. Resulta interesante que, analizado por segmento económico-social, los segmentos bajos son los menos críticos respecto de la política impositiva. En cambio los que más protestan son los sectores medios. En general, los incrementos impositivos no son medidas populares. Cuando nosotros evaluábamos la autonomía de la Capital Federal, hacíamos preguntas vinculadas a la independencia de la justicia, a la policía. Por supuesto que todo el mundo apoyaba la idea de la policía o justicia propia, pero mayoritariamente dijo "no" al aumento de impuestos para mantener eso. La gente en general -aquí y en cualquier parte del mundo– tiende a oponerse al aumento de impuestos.

Abel Viglione, economista de Fiel

"YA PASO LO PEOR DE LA RECESION"



Sostiene que se tocó fondo en agosto y setiembre. Pronostica un moderado crecimiento del 2 al 3 por ciento para 1996, si no hay otro tequila ni más peleas en el gobierno, y si la Convertibilidad recupera la confianza.

(Por Marcelo Zlotogwiazda) Es egresado de la Universidad de la Plata, pasó por el Cema y el Instituto Di Tella, y ahora es el economista senior de la Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas, responsable del sector productivo y a cargo de las mediciones sobre el nivel de actividad. Pese a todo lo que pasa, dice que es "optimista".

–¿Por qué?

–Porque creo que el piso se tocó en agosto y en setiembre, y que no faltaría mucho tiempo para que empecemos a subir. Eso no significa que el último trimestre del año tenga resultados superiores a los de igual período de 1994; significaría que estamos saliendo del valle.

–El PBI subió 3,1 por ciento en el primer trimestre y cayó 3,7 en el segundo. ¿Qué estima para el tercero y el cuarto?

–Para el tercero calculo una caída del 3,5 por ciento. Respecto del cuarto; va a ser menor al cuarto del año pasado, pero probablemente mayor que el tercero de este año. El PBI anual terminaría bajando cerca del 2 por ciento.

–No suena demasiado optimista

–Después de todo lo que pasó, del efecto tequila y de la feroz interna, sólo tres trimestres de recesión no está nada mal.

–¿Qué proyecta para 1996?

–Si se mantiene la consistencia fiscal de largo plazo, si no hay peleas políticas en el gobierno y si se le da seguridad a los empresarios para que inviertan, el PBI aumentará.

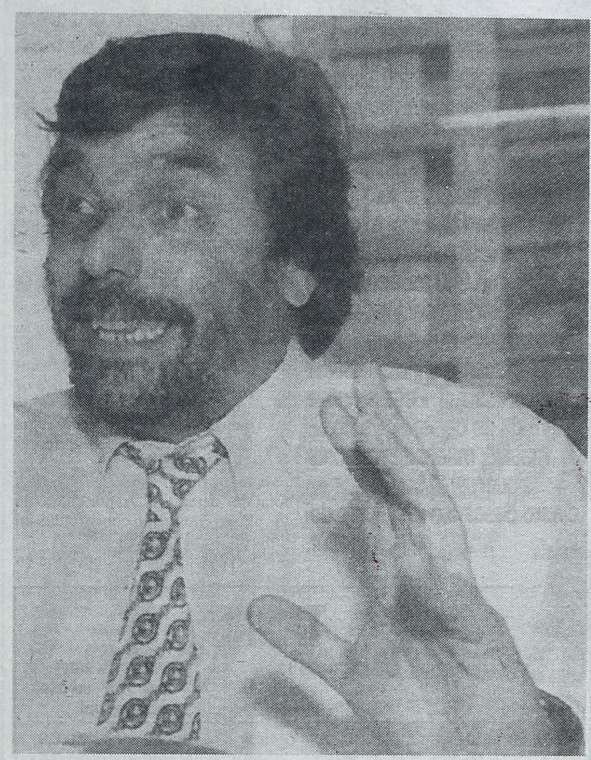
–¿Empujado por qué fuerzas?

–Por la inversión y por las exportaciones. Además, hay que tener en cuenta el efecto estadístico favorable del descenso en el PBI de este año, contra el cual se lo comparará. Lo que no espero es una mejora en el consumo.

–¿Comparte la idea de que el crecimiento de los primeros cuatro años del plan se debió básicamente al ingreso de capitales, y que no se sale de la recesión si no se restituye ese flujo de fondos?

–Parcialmente. Fue importantísimo el ingreso de capitales, pero también el efecto de la estabilización. Y hay que tener en cuenta que ningún país crece indefinidamente; siempre hay ciclos. No comparto que el reingreso de capitales sea un factor determinante para una recuperación. Pregunto: ¿si de pronto hubiera un boom de oferta de créditos, acaso alguien tomaría prestado dinero?

–¿No cree que habría más tomadores que ahora?



–Lo dudo. Si reapareciera el crédito creo que no habría más demanda. Por lo tanto, si entraran capitales no se expandiría demasiado el consumo. No hay que olvidar que arrastramos un fuerte efecto riqueza negativo: cayeron los precios de las acciones, de los títulos, de los autos y de los inmuebles. La gente quiere ahorrar.

–Entonces, ¿por qué habría de haber crecimiento?.

–Porque se va a recrear confianza, y recemos para que no aparezca otro México. También se requiere consistencia fiscal.

–¿Podría llegar al 5 por ciento, tal como pronostica Cavallo?

–No. Con muy buena suerte el PBI subiría entre 2 y 3 por ciento.

–Así como este año los temas económicos dominantes son el desempleo y las provincias, ¿qué se destacará en la agenda de 1996?

–En primer lugar el Presupuesto. Si el Congreso no aprueba el artículo 20 del proyecto del Ejecutivo que lo autoriza a reducir hasta un 15 por ciento los sueldos estatales, inevitablemente va a haber una reforma presupuestaria en algún momento del año próximo, y eso supone que se va a discutir mucho. Con eso está vinculada la ley de Ministerios, porque la creación de cuatro nuevos ministerios puede generar mucho ruido y expectativa de aumento en el gasto público. Luego viene nada menos que la ley de Coparticipación que reemplazará a la vigente. En cada uno de esos temas el gobierno deberá tener muy presente que no puede deteriorar la confianza.

–¿Pareciera como que todo depende de la confianza?

–No todo, pero buena parte. Porque dados los malos antecedentes de Argentina, por ahora no hay posibilidad de hacer políticas anticíclicas, y por lo tanto la manera de salir de la recesión rompiendo el círculo vicioso que forman la caída en el nivel de actividad, la precariedad fiscal y la desconfianza, es con un shock de confianza.

FINANZAS

El Buen Inversor

TEÑIDOS DE VERDE

Los pequeños y medianos ahorristas han decidido transitar estos meses de recesión refugiando su capital en el conservador plazo fijo en dólares. En los dos últimos meses, las colocaciones en pesos no han crecido, mientras que las realizadas en dólares aumentaron 800 millones. Este comportamiento refleja las prevenciones que existen en el mercado acerca de la suerte de la convertibilidad. Pese a que la fuga de capitales ya no es masiva, muchos inversores siguen prefiriendo que su dinero descanse en plazas del exterior.

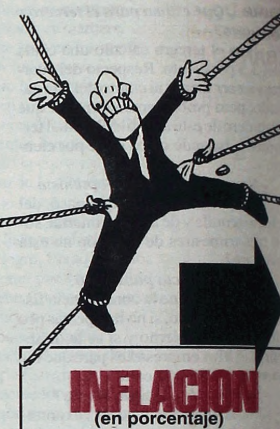
(Por Alfredo Zaiat) La crisis ha ingresado en un nueva etapa que resulta más peligrosa para la salud del plan económico que el tembladeral financiero que precipitó el efecto tequila o las turbulencias generadas por las internas de palacio. El ciclo recesivo que va golpeando lentamente a casi todos los sectores de la economía está debilitando la convertibilidad en su frente más crítico: el fiscal. Este proceso que corroe la base del programa económico no ha pasado desapercibido para los inversores extranjeros. Estos han dado un paso al costado a la espera del desenlace de la crisis, comportamiento que se ha reflejado en los magros volúmenes de negocios que se registran diariamente en el recinto bursátil. Por su parte, los pequeños y medianos ahorristas también han asumido una estrategia defensiva: han elegido el plazo fijo en dólares como trinchera para estos tiempos de recesión. Del total del sistema, el 70 por ciento de los plazos fijos están constituidos en dólares.

La evolución de los depósitos en los últimos dos meses muestra nítidamente la preferencia de los inversores por las colocaciones en dólares. Los plazos fijos en pesos, que anotaron una brusca caída de unos 300 millones durante las semanas que la pelea política en el Gobierno estaba más caliente, están estancados en alrededor de 7450 millones, y su crecimiento es muy lento. En cambio, las colocaciones en dólares aumentaron en ese período unos 800 millones, totalizando cerca de 18.500 millones.

La mayoría de los pequeños y medianos ahorristas ha privilegiado los plazos fijos en dólares, pese a que les reporta una renta menor (en promedio, el 7,5 por ciento anual) que la ofrecida por un certificado constituido en pesos (alrededor del 9,0 por ciento). Esos inversores se sienten así a resguardo de un desmoronamiento de la convertibilidad. Esa actitud revela no otra cosa que una creciente desconfianza, ya que esa decisión –que significa resignar unos puntos de tasas– es síntoma de que los inversores están convencidos sobre que el plan está atravesando su peor momento y, fundamentalmente, que dudan de que podrá salir a flote.

La búsqueda de refugio en la moneda fuerte por parte de los inversores ha diseñado un mercado financiero fuertemente dolarizado: el 70 por ciento de los plazos fijos del sistema está realizado en dólares. No sólo el regreso de los depósitos es muy lento, sino que aquellos que vuelven repudian hacerlo en pesos. En la práctica, el crecimiento de los argendólares refleja un comportamiento preventivo de los inversores, quedando de ese modo a la puerta de la fuga del mercado. Ante cualquier amenaza de estallido del plan esos depósitos no se verían afectados por una eventual devaluación y, por lo tanto, estarían en mejores condiciones para saltar a plazas del exterior.

En los últimos meses, si bien ya no es masiva la huida como en las jornadas críticas de la crisis bancaria, el drenaje de fondos no se ha detenido. Si no, ¿cómo se explica que todavía no se haya recuperado el total de depósitos al nivel previo del estallido de la crisis mexicana a fines del año pasado?. El dinero que se fue no está muy tentado en regresar y gran parte de los excedentes financieros generados en estos meses ha preferido descansar en playas lejanas, capital que está a resguardo a un tasa apenas un par de puntos por debajo de las que están ofreciendo los bancos locales.



TASAS

	VIERNES 13/10 en $	VIERNES 13/10 en u$s	VIERNES 20/10 en $	VIERNES 20/10 en u$s
	% anual		% anual	
Plazo Fijo a 30 días	8,9	7,0	8,8	6,9
a 60 días	9,3	7,8	10,2	7,5
Caja de Ahorro	3,5	2,7	3,5	2,7
Call Money	6,5	5,5	6,0	5,0

NOTA: Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la tasa que reciben los pequeños y medianos ahorristas.

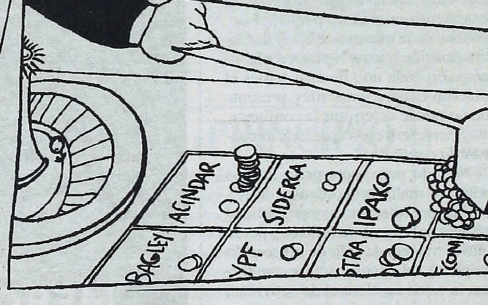
INFLACION
(en porcentaje)

Octubre	0,3
Noviembre	0,2
Diciembre	0,2
Enero 1995	1,2
Febrero	0,0
Marzo	-0,4
Abril	0,5
Mayo	0,0
Junio	-0,2
Julio	0,5
Agosto	-0,2
Setiembre	0,2
Octubre (*)	0,2

(*) Estimada

Inflación acumulada octubre de 1994 a setiembre de 1995: 2,2%.





LOS PESOS Y LAS RESERVAS DE LA ECONOMIA
(en millones)

	en $
Cir. monet. al 18/10	11.124
Depósitos al 17/10	
Cuenta Corriente	3.358
Caja de Ahorro	2.789
Plazo Fijo	4.609
	en u$s
Reservas al 18/10	
Oro y dólares	12.572
Títulos Públicos	897

Nota: La circulación monetaria es el dinero que está en poder del público y en los bancos. Los montos de los depósitos son una muestra realizada por el BCRA. Las reservas están contabilizadas a valor de mercado.

ACCIONES

	PRECIO (en pesos) Viernes 13/10	PRECIO (en pesos) Viernes 20/10	VARIACION (en porcentaje) Semanal	VARIACION (en porcentaje) Mensual	VARIACION (en porcentaje) Anual
Acindar	0,545	0,54	-0,9	-6,9	-39,7
Alpargatas	0,378	0,368	-1,3	-1,3	-46,7
Astra	1,61	1,57	-1,3	-9,8	-2,6
Atanor	2,00	1,98	-0,5	1,5	20,0
Celulosa	0,312	0,329	-1,8	-3,2	-1,8
Ciadea (Ex Renaut)	3,97	3,95	-0,8	1,3	-39,8
Comercial del Plata	2,32	2,16	-0,9	-8,1	-15,3
Siderca	0,78	0,772	-1,0	-2,4	8,4
Banco Francés	7,60	7,45	-1,3	6,3	15,1
Banco Galicia	4,92	4,88	-0,4	9,2	23,7
Indupa	0,527	0,52	-1,9	-3,5	-5,5
Ipako	3,75	3,85	-2,5	-3,8	-7,9
Irsa	2,32	2,15	-5,7	-10,0	-21,8
Molinos	6,20	6,25	-1,6	2,5	13,9
Pérez Companc	4,47	4,53	-0,4	3,7	29,7
Telefónica	2,30	2,24	-0,2	-6,7	-11,2
Telecom	4,08	3,95	-1,0	-6,0	-19,4
T. de Gas del Sur	2,05	2,03	0,0	-2,9	19,2
YPF	17,85	18,00	0,6	-0,3	-12,3
Central Puerto	3,40	3,28	-0,6	-0,6	-29,3
INDICE MERVAL	427,62	423,53	-0,4	-1,9	-8,0
PROMEDIO BURSATIL	–	–	**-1,0**	**-2,2**	**-12,9**

DOLAR
(cotización en casas de cambio)

Viernes ant.	1,0000
Lunes (*)	—
Martes	1,0015
Miércoles	1,0015
Jueves	1,0015
Viernes	1,0015
Variación en %	+ 0,15%

* Feriado



–Con el actual nivel de negocios la Bolsa no existe. ¿Qué está pasando?

–Hace un mes y medio el mercado está paralizado. Existe mucha preocupación por las turbulencias políticas y por la situación económica. Los inversores extranjeros no destinan capitales a la bolsa y, por lo tanto, desaparecieron las órdenes más importantes. Sólo participan en la rueda inversores muy especulativos, pero sin mucho convencimiento. Los operadores están intranquilos por las señales contradictorias que provienen del Gobierno. También la cuestión económica ha encendido luces de alerta: la situación fiscal es preocupante. Entonces, los inversores están a la expectativa de soluciones, y mientras tanto esperan fuera del mercado.

–¿Cuánto tiempo durará esa incertidumbre?

–El desequilibrio fiscal es el tema más relevante. Si el resultado de la moratoria es satisfactorio, podría mejorar un poco el humor de los inversores. Los operadores esperan, además, medidas de reducción del gasto público.

ME JUEGO

IGNACIO CARBALLEIRA
Subgerente Departamental del Area de Finanzas del BANCO RIO

–Domingo Cavallo sostiene que a fin de año se empezará a salir de la recesión, mientras que ciertos economistas ubican la salida recién a fines del primer trimestre del año próximo. ¿Usted qué opina?

–Parece que se está verificando un leve repunte de la actividad. Va a ser duro, pero creo que saldremos de la recesión luego de este último trimestre. Por otro lado, no habrá una fuerte recuperación del mercado en este año.

–Los bancos podrían colaborar para salir de la recesión asumiendo una política crediticia más agresiva...

–Existen líneas disponibles. Lo que sucede es que el contexto económico inhibe a los clientes a tomar créditos.

–Pero las tasas son muy altas...

–No tanto. Están en un nivel similar al de hace un año. El tema de la asistencia crediticia no pasa por las tasas, sino por las prevenciones que tienen los tomadores.

–Con este panorama, ¿qué recomienda hacer a los pequeños y medianos ahorristas?

–Colocar el dinero en plazo fijo, que es una inversión de escasa volatilidad. En el mercado bursátil existen acciones atractivas, como las de Telefónica y Telecom, que están cotizando a precios interesantes. Pero el mercado no está firme. Hay que actuar con cautela.

–¿La presente crisis acercó la posibilidad de una devaluación?

–No. El ajuste económico se tiene que producir por una baja de lo precios y no por una devaluación. No creo que un ajuste del tipo de cambio sea una solución a nada. Si bien esperar de una caída de los precios es el camino más difícil, es el más seguro para fortalecer a la economía.



TITULOS PUBLICOS

	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 13/10	Viernes 20/10	Semanal	Mensual	Anual
Bocon I en pesos	67,00	66,50	-0,8	-0,8	22,0
Bocon I en dólares	83,00	82,75	-0,3	-0,3	9,6
Bocon II en pesos	44,70	44,50	-0,5	-4,8	14,8
Bocon II en dólares	62,90	62,90	0,0	-0,2	3,1
Bónex en dólares					
Serie 1987	97,40	97,25	-0,2	0,3	6,5
Serie 1989	90,10	93,90	-0,2	0,0	2,6
Brady en dólares					
Descuento	58,000	58,125	1,3	-1,7	-5,7
Par	49,500	49,125	1,6	-0,3	14,9
FRB	61,625	61,375	0,8	-2,2	-3,2

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

MUNDO

(*Por Raúl Dellatorre*) Los diagnósticos para los distintos países de América latina coinciden en que los efectos de la crisis financiera mexicana de fines de 1994 (efecto tequila) fueron bastante menos graves de lo que se temía en un principio. Los indicadores siguen reflejando una tendencia, aunque más moderada, hacia el crecimiento, y la caída en el ingreso de capitales externos no dañó significativamente la salud de las principales variables macroeconómicas. Sin embargo, una constante se repite a lo largo de toda la región: el nivel de desempleo se mantiene alto y con perspectivas de seguir en ascenso, demostrando que no todos los sectores sociales gozan por igual de los beneficios de la estabilidad.

El reciente Panorama Económico elaborado por la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal) refleja esta preocupante realidad.



Latinoamérica: crecimiento y deuda social

EL DESEMPLEO ESTA DE MODA

Pese a mostrar resultados relativamente positivos en otras variables macroeconómicas, el desempleo persiste en extenderse sobre la región. Un informe de Cepal refleja una aceptable performance en materia de crecimiento, estabilidad y balanza comercial, pero con un aumento simultáneo en la desocupación.

Las previsiones para 1995 indican que el producto bruto interno de la región podrá crecer, en promedio, algo por debajo del 2 por ciento, con lo cual el PBI per cápita se mantendría en aproximadamente los mismos niveles que el año pasado. Mientras que las distintas economías lograrían mantener la tendencia al descenso de la inflación y el saldo de sus balanzas comerciales se volvería positivo –montado sobre el crecimiento de las exportaciones–, el pronóstico es que la situación laboral se sigue deteriorando. El aumento del desempleo abierto y la tendencia a la caída de los salarios reales son las manifestaciones de dicha evolución, agravando las condiciones sociales en que se desenvuelve la región.

Pese al espectacular ingreso de capitales de años anteriores, las inversiones no reflejaron los efectos que eran imaginables en materia de bienestar social. Las repercusiones del efecto tequila atenuaron, pero no detuvieron, el ritmo de crecimiento de la mayor parte de las economías latinoamericanas, salvo en México, Argentina y Uruguay. Estos últimos países sufrieron este año niveles de desempleo elevados en los sectores de bienes no transables. En las actividades transables, especialmente en la industria manufacturera, el aumento de las exportaciones no bastó para frenar la caída del empleo.

Brasil, que hacia fines de 1994 había remontado notablemente la cuesta en materia de ocupación, mantuvo durante el primer semestre un nivel de desempleo en torno al 4,4 por ciento, pero hacia mediados de año comenzó a registrar un aumento de la desocupación por efecto de las medidas de enfriamiento de la economía. Chile, pese a registrar una de las tasas de crecimiento más envidiables de la región, pudo reducir apenas en cuatro décimas el nivel de desempleo registrado en 1994, bajando al 5,6%. Un comportamiento similar se observó en Colombia, que no logró bajar más que al 8,6% su tasa de desocupación. Venezuela, que está saliendo este año de la aguda recesión sufrida en 1994 –con un crecimiento superior al 1,5% en el primer semestre–, no pudo evitar un agravamiento de su situación de desempleo, que se elevó al 11%.

Aun en las economías de mejor comportamiento relativo en materia de desempleo, como la brasileña, se observó una evolución desigual de los salarios, que tiende a relativizar los beneficios para el sector laboral. Los salarios reales del sector formal en el primer cuatrimestre de este año cayeron un 7% en Río de Janeiro y un 3% en San Pablo. Sólo Chile observó incrementos significativos de salarios (4,4%) a la par de un importante incremento en la productividad de la mano de obra. En el caso colombiano, los salarios industriales también lograron, con un leve aumento, escapar a la regla de la región.

Las políticas económicas de corte neoliberal parecen rendir sus frutos en materia de estabilidad, con el resultado de un descenso notable en la tasa de inflación en toda la región. Aunque con algunos tropiezos, el crecimiento del producto bruto es moderadamente aceptable. El saldo de la balanza comercial y el nivel de reservas también muestran una evolución de signo positivo. Sin embargo, la situación laboral en los distintos países de la región está cada vez más lejos de ser el feliz resultado de las tendencias anteriores. "Aun en aquellos países de crecimiento vigoroso, la generación de empleo sigue siendo insuficiente", sentencia la Cepal. El tema, agrega la entidad, seguirá ocupando "un lugar destacado en la agenda política de la región durante el resto de 1995 y en los años venideros". En un mundo en el que las inversiones no necesariamente generan empleo, sino que suelen sustituirlo a través de la incorporación de tecnología, y en el que el aumento de las exportaciones se logra en base a racionalizaciones de personal para reducir costos y no a partir de la expansión de las empresas, las cifras "macro" tienden a avanzar por carriles diferentes a los del bienestar de la sociedad en su conjunto.

PERIPLO

ESTADOS UNIDOS. El aumento de las exportaciones en el mes de agosto ayudó a reducir el déficit de la balanza comercial de EE.UU. en un 21,2% con respecto a julio, situándolo en 8820 millones de dólares. El saldo negativo del comercio exterior se redujo muy por debajo de los 11 mil millones calculados por los expertos de Wall Street, debido fundamentalmente al aumento de las ventas de aviones, computadoras y microcomponentes.

JAPON. El gobierno nipón está dispuesto a echar mano de todos los medios a su alcance para recuperar su economía, y uno de ellos será el presupuesto extraordinario adicional para este año fiscal de 53 mil millones de dólares. La medida, autorizada por el Parlamento, se inscribe en el anuncio oficial de inyectar unos 142 mil millones para financiar proyectos de obras públicas para revitalizar la decaída economía. El excedente comercial, una de las bases de su anterior auge, cayó un 17,3 por ciento durante la primera mitad del año debido al continuo crecimiento de las importaciones por la fortaleza del yen.



(Por Abraham Stein) El presidente de la Unión Industrial Argentina expresó en su discurso del 13 de setiembre su profunda preocupación por el cierre de más de diez mil establecimientos industriales. Empresas cuya desaparición es, sin dudas, una de las principales causa de que se haya alcanzado el índice de desocupación del 18,6 por ciento, record histórico que tanto perturba a la sociedad.

Tanto el cierre de empresas, como la desocupación y el recientemente publicado índice de caída de la actividad industrial (7,9 por ciento con respecto a agosto '94, fuente FIEL) no son producto de la acumulación de circunstancias desafortunadas sino consecuencia de la discriminación contra la industria y el empleo, algo inherente al modelo económico vigente.

Esta discriminación, que se disimuló en el período expansivo (3,6 por ciento del incremento de desocupación entre 1991 y 1994), pero se hizo transparente en cuanto se entró en estancamiento y recesión (7,8 por ciento de incremento de desocupación entre octubre '94 y mayo '95), es consecuencia de que la economía depende en extremo de los capitales externos. La mejor comprobación de esa dependencia es que el período expansivo estuvo caracterizado por fuertes ingresos de capitales, y en cuanto el flujo de capitales cambió de signo sobrevino rápidamente la recesión actual.

Cómo se produce la discriminación:

1. La Ley de Convertibilidad, base del modelo, planteada originalmente como instrumento para contener la inflación al eliminar la especulación en divisas, genera también incentivos para la captación de inversión externa especulativa de corto plazo y alta liquidez por medio de dos mecanismos:

a. Fija la relación del peso con el dólar, dando seguridad al inversor de que no debiera esperar un riesgo de devaluación superior al de una colocación en esa moneda.

b. Restringe la liquidez del mercado, en una recreación del patrón oro, con el fin de que el dinero en poder de los particulares no sea superior a las reservas de libre disponibilidad del Banco Central. Esta restricción de la liquidez provoca que la Argentina tenga uno de los índices de monetización más bajos del mundo y eleva el costo interno del dinero.

La acción conjunta de estos dos mecanismos permite ofrecer al inversor del exterior una opción aparentemente segura y con rendimientos mucho mayores que los obtenibles en los países de origen del capital, pero simultáneamente perjudica a quienes no tienen acceso a los mercados de capitales del exterior.

La mayor parte de la industria nacional y todas las pymes se encuentran en esa situación: no tienen acceso a financiamiento externo, y consecuentemente tienen que pagar intereses reales que oscilan entre el 25 y el 40 por ciento anual para competir con quienes consiguen dinero a tasas inferiores al 10 por ciento anual.

"Sorprende que personalidades que se muestran muy preocupadas por la recesión y la desocupación se manifiesten firmes partidarios del modelo."

2. Otro efecto negativo del plan, aún más pernicioso que el anterior, es el estrangulamiento financiero que se genera cuando –como ocurre actualmente– el nivel de reservas es relativamente bajo y se disminuye drásticamente la disponibilidad de dinero para mantener la regla de la Convertibilidad, lo que obliga a las empresas a reducir o interrumpir la actividad por achicamiento de la demanda o por falta de capital de trabajo para los productos y servicios que siguen teniendo mercado.

3. Las privatizaciones, cuya implementación en busca de mejorar la eficiencia global de la economía y reducir los déficits crónicos de los presupuestos nacionales y provinciales serían aconsejables en cualquier esquema de política económica, en este modelo adquieren un doble rol adicional, como oportunidad de negocio para captar capitales externos de largo plazo y como sustitutos de recaudación impositiva con el fin de cerrar las cuentas fiscales. Los efectos negativos de este doble rol adicional son que pone urgencia en su ejecución y determina que se concedan tarifas superiores a las internacionales para agrandar su atractivo, encareciendo la producción local. Además se pretende eximir a los concesionarios de servicios públicos de la obligación de Compre Nacional (reglamentación que regía para las empresas estatales), con el que se otorgaba alguna preferencia a la industria local.

4. Por último está la apertura indiscriminada a las importaciones, que aparentemente persigue el objetivo de presionar sobre las empresas locales para reducir incrementos de productividad y calidad, pero también tiende a ganar receptividad en las instituciones multilaterales de crédito (FMI, BIRF, BID), aceptando una de las premisas que esos organismos impulsan con mayor persistencia. Esta apertura se combina con un escenario en el que el tipo de cambio está fijo por ley y en el que los precios internos crecen, dando lugar a una sobrevaluación progresiva del peso que desalienta las exportaciones (que podrían haber crecido más de lo que crecieron) y favorece la sustitución de producción nacional por importaciones en rubros tan variados que van de uniformes de policía hasta automóviles.

En definitiva, no es extraño que las pymes y el empleo sufran situaciones como las planteadas por el presidente de la UIA. Lo que sí es extraño es que personalidades que se muestran muy preocupadas por la recesión y la desocupación se manifiesten como firmes partidarios del modelo.

Tal vez esta aparente incoherencia halle explicación en la incertidumbre que produce la salida de cualquier esquema que actúa como un arnés sobre variables económicas en una sociedad con tantas experiencias de descontrol. Pero resulta inevitable preguntar si realmente es posible superar la crisis del empleo y de la industria sin dejar de lado la Convertibilidad.

EL BAUL DE MANUEL



Por M. Fernández López

Qué desperdicio

Los economistas clásicos (Adam Smith, David Ricardo) eran severos críticos de la clase terrateniente, precisamente la que en su país dominaba –y aún domina– la estructura del poder político y cultural. Desde dos ángulos lo hacían: 1) como perceptores de un ingreso ganado sin aportar algo: "Los terratenientes –decía Smith– gustan cosechar allí donde no sembraron"; bastaba con que algunos produjeran en parcelas de rinde inferior para que el mercado vía precio entregase al terrateniente un plus de ingreso, sin haber hecho nada para merecerlo. 2) Como consignadores ineficientes de sus propios recursos: en épocas de altos ingresos, los gastaban en rodearse de criados, peluqueros, músicos, etc. cuyos servicios no se materializaban en bienes tangibles y, por lo tanto, no contribuían a la acumulación de capital, fenómeno al que consideraban como verdadera expresión del crecimiento económico. La crítica clásica no era del todo cierta, como aclaró Mandeville en *La colmena rumorosa*: si se considera toda la red social, las frivolidades o vicios de los muy ricos pueden estar sosteniendo las vidas de numerosos empleados cuyos gastos sirven para incentivar la producción y la formación de capital, si la economía es cerrada. Si es abierta, en cambio, los bienes extranjeros fascinan mucho más que los domésticos, pero es improbable que el gasto en un auto japonés cree una secuencia de gastos que concluya en un gasto del resto del mundo en nuestro país. El gasto que sale de la frontera no retorna, pero sí deja un desempleado en el país. El placer de manejar un auto importado es responsable de la falta de empleo de un trabajador automotriz. El gasto suntuario de la clase pudiente, en bienes importados, va contra el interés del productor nacional, y del asalariado nacional empleado por ese productor. En un modelo de economía indiscriminadamente abierta, donde el consumo superior a la subsistencia es en su mayor parte gasto de estratos altos, mayormente suntuario e importado, necesariamente el nivel de producción y de empleo están por debajo de la frontera alcanzable en cada momento. Pero lo inverso también vale: suprimir ese gasto no reduciría producción ni empleo, y abriría la posibilidad de crecer.

Perder el tiempo

"De pronto el que tiene un trabajo como albañil quizás tenga que hacer un trabajo como chofer de un taxi".
Carlos S. Menem, 17/10/1995

Uno como individuo siente estar limitado por la finitud de sus recursos monetarios. Las cosas cuestan dinero, y éste rápidamente se escurre entre las manos. Sin embargo, tener poco o mucho dinero no es un hecho natural, sino tan artificial como el dinero mismo, fruto de modos de distribución del ingreso destinados a preservar un régimen estratigráfico. Una limitación natural es el tiempo disponible para la actividad. Para Marx, el último de los clásicos, el tiempo era el condicionante último de todo fenómeno económico. Y para Hermann Heinrich Gossen, en su notable obra *Desarrollo de las leyes del comercio humano* (1854), que anticipó 17 años los descubrimientos de Jevons y Menger sobre el equilibrio entre la utilidad marginal y la utilización de recursos, el tiempo de la vida es el límite final para la satisfacción de las necesidades del consumidor. No podemos estirar la longitud del día, ni la duración de la vida. El tiempo perdido no se recupera jamás. No obstante, nuestro modo de organización y nuestras instituciones parecen hechas para hacernos perder el tiempo: la Justicia emite sus sentencias luego de varios años, a los ancianos se les suspende "por tareas de inventario" la iniciación de trámites de pensiones hasta el año próximo, por tomar dos casos de hoy. El otro día fui a pagar dos deudas, que me enfrentaron con el Estado reformado, informatizado y privatizado: el impuesto a la radicación de vehículos y una boleta vencida del teléfono. Salí a las 7.30, hice cuatro colas de 30 a 40 personas cada una y me consideré afortunado al volver a las 12. Tal performance es opuesta al uso productivo del tiempo, y supone vastas capas sociales ociosas o desempleadas. Para abrochar el modelo, el Presidente propone que tampoco importa el tiempo que cada uno invirtió en el pasado en adquirir un oficio o profesión. Si uno se formó como ingeniero, maestro mayor de obras, o albañil, apostó y no sacó premio: creyó que iba a vivir en un país que construiría casas, pero acá ya no se producen bienes, sólo servicios. Apostó a ser libre y es un oprimido. De modo que, a buscar socio y a tirar del palanquín.

BANCO DE DATOS

ACINDAR

La acería de la familia Acevedo está realizando un profundo proceso de reestructuración, desprendiéndose de inversiones en empresas que no están vinculadas a la actividad principal de la compañía. La semana pasada vendió las participaciones accionarias que poseía –a través de su controlada Invertrad– en Previar SA, Anticipar AFJP, Paraná Seguros de Retiro y Generación Seguros de Vida. El comprador fue el grupo chileno Banmédica –que ya posee una porción importante del paquete de esas compañías–, que desembolsó 4,5 millones de dólares por esas acciones. Hace menos de dos meses, Acindar también se había desprendido de otra de sus inversiones: la participación en la Central Térmica Güemes. De esta forma, la acería está llevando a cabo un plan global para reforzar su estructura patrimonial y reducir su endeudamiento, concentrando recursos en el negocio principal de la sociedad.

CAPURRO

En la city los operadores no están preocupados sólo por los magros negocios que efectúan diariamente. También existen cuentas pendientes. El ex financista Jorge Osvaldo Capurro, que habría realizado una estafa millonaria en la sociedad de bolsa Cohen SA en marzo de 1993, ha sido declarado en rebeldía y, por lo tanto, reclamada su captura por la Justicia. Este litigio se agrega a otras demandas que pesan sobre Capurro, entre las que se destaca la radicada en el Juzgado Penal Económico Nº4, secretaría Nº8, por estafa con cheques sin fondos por miles de dólares, causa en la que el ex financista también tiene pedida la captura.

JUAN MINETTI

La fábrica de cemento radicada en Córdoba ampliará la planta de Malagueño mediante la instalación de una segunda línea de producción de clinker con una capacidad de 3100 toneladas por día y la modernización de diversas maquinarias. Para desarrollar ese proyecto de expansión, Juan Minetti recibirá el apoyo de la Corporación Financiera Internacional, subsidiaria del Banco Mundial para atender al sector privado. La CFI invertirá en total 80 millones de dólares en la cementera.

ECONOMISTAS

A partir de mañana y hasta el 24 de noviembre se encuentra abierta la inscripción de postulantes para el Postgrado de Economía de Gobierno, que será desarrollado por docentes de la UBA, del Instituto Di Tella, del CEMA y de la Universidad de San Andrés. El Postgrado tiene una duración de dos años y exige dedicación exclusiva. Al término del curso académico el profesional será automáticamente incorporado a la planta permanente del Ministerio de Economía. Esta iniciativa está abierta a funcionarios de la Administración Pública como a profesionales del sector privado, de entre 26 y 33 años, con estudios universitarios completos y con al menos dos años de experiencia profesional.